



AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017



TRANSPORTE

Gran Rosario es el nodo agroexportador sojero más importante del mundo

JULIO CALZADA - FEDERICO DI YENNO

El Gran Rosario ostentaba un lugar de privilegio al ser considerado “el complejo industrial oleaginoso más importante a nivel mundial por el grado de concentración geográfica de sus fábricas aceiteras y su capacidad de molienda”. Se agregó otra distinción cuando pasó a ser “el nodo portuario exportador sojero más importante del mundo”. Con casi 40 Mt de soja y derivados embarcados en 2016, el Gran Rosario superó al Distrito Aduanero de Nueva Orleans (EE.UU.) y al nodo portuario de Santos (Brasil). De hecho, el GR suministra el 44% del comercio global de harina de soja y el 50% del de aceite de soja.

Página 2

Granos y productos alimenticios mostraron record de participación en el transporte de carga ferroviario

JULIO CALZADA

En 2016 hubo un récord en la participación del rubro “cereales y productos alimenticios” (granos y harinas proteicas) sobre el total de las cargas transportadas por ferrocarril, teniendo en cuenta los últimos 20 años. Con 12 Mt, el rubro representó el 65% del total de las cargas ferroviarias transportadas. Le siguieron, en importancia, minerales y construcciones, con el 27%; manufacturas y otros, con el 7%; y combustibles e hidrocarburos, con el 2%. “Cereales y productos alimenticios” creció en forma relativa al resto de las cargas en los últimos 20 años, exhibiendo un incremento de 40% al cabo del período.

Página 7



COMMODITIES

Se asoma otro éxito triguero

SOFÍA CORINA

Las compras del trigo 17/18 se aceleraron hasta cubrir el 28% de la producción estimada dejando un balance con estrechos stocks finales. El principal comprador, Brasil, vería reducida su producción en un 27%, mientras que Argentina recorta su cosecha en 500 mil toneladas configurando un escenario alcista.

Página 9

El USDA pintó de rojo a Chicago

SOFÍA CORINA

El mercado se venía acomodando para un incremento por parte del USDA en los rindes de maíz en EE.UU y una caída en los de la oleaginosa. Finalmente la entidad cumplió con estos guarismos, pero dejó a más de uno sorprendido ante la magnitud del aumento en el rinde de maíz en 2,3 qq/ha.

Página 10



ECONOMÍA

Análisis del Balance del BCRA al cierre de octubre

NICOLAS FERRER

Al cierre de octubre, el balance del Banco Central de la República Argentina (BCRA) registra un incremento mensual de 3,1% en las reservas internacionales, creciendo u\$s 1.573 millones para acercarse así a los u\$s 52.000 millones, nivel similar al que registró durante la primera mitad del año. Como contracara, los pasivos monetarios totales (Base Monetaria + Lebacs), que ya superan los \$ 2.000.000 millones, han visto su tasa de crecimiento interanual acelerarse levemente para acercarse al 45%.

Página 12

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017



TRANSPORTE

Gran Rosario es el nodo agroexportador sojero más importante del mundo

JULIO CALZADA - FEDERICO DI YENNO

El Gran Rosario ostentaba un lugar de privilegio al ser considerado “el complejo industrial oleaginoso más importante a nivel mundial por el grado de concentración geográfica de sus fábricas aceiteras y su capacidad de molienda”. Se agregó otra distinción cuando pasó a ser “el nodo portuario exportador sojero más importante del mundo”. Con casi 40 Mt de soja y derivados embarcados en 2016, el Gran Rosario superó al Distrito Aduanero de Nueva Orleans (EE.UU.) y al nodo portuario de Santos (Brasil). De hecho, el GR suministra el 44% del comercio global de harina de soja y el 50% del de aceite de soja.

Con un total de 39,36 millones de toneladas despachadas de poroto, harina y aceite de soja en el año 2016, el Gran Rosario se convirtió en el nodo portuario exportador sojero más importante a nivel mundial (Cuadro N°1). Superó al distrito aduanero de Nueva Orleans (en el área conocida como de influencia del Golfo de México), en el Estado de Luisiana, el que se ubicó en segundo lugar con 38,96 Mt exportadas en el 2016. En tercer lugar, por volumen exportado, se ubica el nodo portuario brasilero de Santos, en las cercanías de ciudad de San Pablo. Si se computan todas las cargas (graneleras, líquidas, contenedores, etc.), el nodo del puerto de Santos es el más importante de América Latina por volumen comercial. Sin embargo, si se miran sólo los despachos de soja y sus productos derivados, el Gran Rosario superó ampliamente a Santos, con casi 20 millones de toneladas más de mercadería enviada al exterior.

El Gran Rosario ya ostentaba un lugar de privilegio al ser “el complejo industrial oleaginoso más importante a nivel mundial por el grado de concentración geográfica de sus fábricas aceiteras y su capacidad de molienda”. En el año 2016 se agregó otra distinción, el de constituirse en “el nodo portuario exportador sojero más importante del mundo”.

No hay otro lugar en el mundo donde se verifiquen tres condiciones en materia de industria aceitera:

- a) La concentración geográfica de un número importante de fábricas de procesamiento, concentración reducida a una franja de terreno de 70 kilómetros sobre la ribera derecha del río Paraná: 20 plantas con 19 terminales portuarias.
- b) La elevada capacidad teórica de procesamiento diaria que tienen muchas de las plantas a nivel individual y que las convierten en líderes a escala mundial (Ej: 20.000 t/día de crushing en las plantas de Renova, Molinos Río y Terminal VI). Más aún, Renova se encuentra ejecutando planes de ampliación en Timbúes para llegar a 30.000 t/día de crushing.
- c) La elevada capacidad teórica de procesamiento diaria conjunta de las plantas situadas en el Gran Rosario, capacidad que asciende a 158.750 t/día. En términos prácticos, toda la capacidad de crushing de la industria oleaginoso de Brasil equivale a la de estas 20 fábricas aceiteras ubicadas en el Gran Rosario.

El cuadro N°1 muestra en la cuarta y quinta posición a los nodos portuarios de Paranaguá y Río Grande, ubicados en los estados brasileños de Paraná y Rio Grande do Sul, respectivamente. En el puesto N°11 se ubica el nodo portuario argentino de Bahía Blanca, con

Cuadro N°1: Exportaciones de soja y subproductos a través de distintos nodos portuarios - Año 2016

Nodo Portuario	Poroto de Soja	Harina de Soja	Aceite de Soja	Total
	(Millones de toneladas métricas)			
Gran Rosario/SF, AR	3,852	29,695	5,821	39,368
New Orleans/LA, EUA	33,494	4,929	0,541	38,964
Santos/SP, BRA	14,476	4,828	0,030	19,334
Paranagua/PR, BRA	8,157	4,528	0,787	13,472
Rio Grande/RS, BRA	9,704	2,510	0,267	12,481
Portland/OR, EUA	8,899	0,154		9,053
Seattle/WA, EUA	5,438	1,259	0,002	6,699
Sao Francisco Do Sul/SC, BRA	3,962	0,123	0,017	4,102
Vitoria/ES, BRA	2,945	0,643		3,588
Laredo/TX, EUA	1,954	0,928	0,247	3,128
Bahía Blanca/BA, AR	2,592	0,351	0,025	2,969

Elaborado sobre la base de información extraída de US Census Bureau Trade Data, Comercio Exterior del Ministerio de Industria, Comercio Exterior y Servicios de Brasil y Ministerio de Agroindustria de Argentina.





AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

aproximadamente 3 millones de toneladas de soja y derivados que se despacharon al exterior en el año 2016.

Un rasgo importante del nodo portuario del GR es que se constituye en líder mundial en despacho de harina/pellets y aceite de soja. Dicho en forma práctica, 5 de cada 10 buques que transportan harina o aceite de soja en el mundo salen de las terminales portuarias del Gran Rosario.

Nueva Orleans y Santos despachan principalmente poroto de soja ya que Brasil y EE.UU. son los principales proveedores de soja sin procesar a China. Lo del Gran Rosario es la demostración clara de porqué Argentina hoy es el principal exportador de harina y aceite de soja del mundo.

En las siguientes secciones, la 1, 2 y 3, se hará un breve análisis de la geografía y los movimientos de mercaderías en los nodos portuarios principales de Estados Unidos, Brasil y Argentina.

1. Exportaciones de poroto, harina y aceite de soja de EE.UU.

Los canales de salida de las exportaciones de granos y oleaginosas en Estados Unidos se pueden dividir en dos nodos principales. Uno es la salida de la mercadería por los puertos del Pacífico, siendo su destino principal los países del sudeste asiático (incluidos Japón y China). La otra salida sigue la desembocadura del río Mississippi



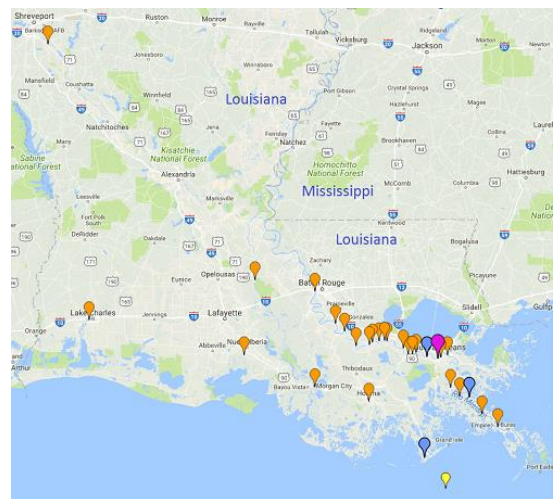
Fuente: Wikipedia

en el Golfo de México, en el denominado “Distrito Aduanero de Nueva Orleans”. Esta última salida es la principal vía de exportación de granos y oleaginosas estadounidense según los datos del AMS (Agricultural Marketing Service, organismo dependiente del United States Department of Agriculture –USDA-).

Según cita el AMS en sus reportes de logística de granos, la cuenca del Mississippi es la arteria principal del sistema de comercio granario estadounidense exportando competitivamente maíz, trigo, soja y subproductos.

Siguiendo la importancia en el comercio de granos, y sus derivados, se hizo hincapié en el movimiento de soja y sus subproductos en los puertos localizados en la zona de Luisiana (en este caso, se tomaron los datos de exportación del Distrito Aduanero de Nueva Orleans, Luisiana). Este distrito cubre una extensión mayor que el área que delimita el AMS, el que sólo se toman volúmenes despachados por puertos localizados sobre el río Mississippi.

Según el AMS, los puertos situados a lo largo del río Mississippi, desde Baton Rouge hasta Myrtle Grove, Luisiana, a menudo se denominan simplemente Nueva Orleans o la **Región Portuaria de Nueva Orleans**. Estos puertos están lo suficientemente cerca, a veces incluso adyacentes, conformando un gran complejo o



Fuente: World Port Source

Referencias: Tamaño de puertos

- Muy pequeño
- Pequeño
- Medio
- Grandes
- Muy grandes





AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

nodo portuario. La Región Portuaria de Nueva Orleans reúne todos los modos de transporte (marítimo, barcaza, ferrocarril y camión) permitiendo que los buques oceánicos arriben a puertos localizados hasta 360 km río arriba del Golfo de México. Este nodo de salida brinda fácil acceso al Mar Caribe, el Océano Atlántico y el Canal de Panamá.

Los datos de exportación de poroto, harina y aceite de soja fueron obtenidos del Foreign Agricultural Service (FAS) a través del Global Agriculture Trade System Online procesando datos del U.S. Census Bureau Trade. La clasificación de las áreas aduaneras está bajo la supervisión de la Oficina de Estadísticas de Comercio Exterior de EE. UU. Los puertos comprendidos en el área aduanera se encuentran consignados en la tabla que se adjunta.

Cuadro N° 2: Exportaciones de productos del complejo soja a través de distritos aduaneros de Estados Unidos - Año 2016

Distrito Aduanero	Poroto de Soja	Harina de Soja	Aceite de Soja	Total	Partic. s/total
	(toneladas métricas)				
New Orleans, LA	33.494.304	4.929.086	541.040	38.964.430	56%
Portland, OR	8.899.299	154.013		9.053.312	13%
Seattle, WA	5.438.200	1.258.669	1.785	6.698.654	10%
Norfolk, VA	2.396.810	606.591	161.373	3.164.774	5%
Laredo, TX	1.953.585	928.197	246.699	3.128.481	5%
Los Angeles, CA	1.905.836	355.704	2.335	2.263.875	3%
Houston-Galveston, TX	966.500	1.066	517	968.083	1%
Mobile, AL	884.122		59	884.181	1%
New York, NY	596.511	18.391	2.052	616.953	1%
Cleveland, OH	311.308	10	-	311.317	0%
Detroit, MI	208.850	294.141	4.764	507.754	1%
Duluth, MN	138.708	67.087	1.555	207.350	0%
Pembina, ND	108.395	442.601	7.485	558.480	1%
Milwaukee, WI	63.939			63.939	0%
Charleston, SC	60.375	34.041	117	94.533	0%
Buffalo, NY	55.367	13.157	48	68.571	0%
Port Arthur, TX	49.148		-	49.148	0%
Savannah, GA	47.984	335.611	5.554	389.149	1%
Baltimore, MD	37.257	7.164	79	44.500	0%
Chicago, IL	34.877	90	22	34.990	0%
San Francisco, CA	27.541	658	2.753	30.951	0%
Charlotte, NC	16.069	-	19	16.088	0%
El Paso, TX	10.093	814.290	9.244	833.626	1%
San Diego, CA	5.428	32.739	1.193	39.360	0%
Ogdensburg, NY	1.809	2.969	460	5.238	0%
Portland, ME	1.204	96	156	1.455	0%
St. Albans, VT	1.052	272	35	1.359	0%
Miami, FL	441	538	13.157	14.135	0%
Shipments Under \$251	46	4.128	106	4.280	0%
Great Falls, MT	10	919	452	1.381	0%
Washington, DC	3	-		3	0%
Philadelphia, PA	-	4	60	65	0%
Tampa, FL	-	9	4.706	4.715	0%
Nogales, AZ	-	238.201	228	238.429	0%
Anchorage, AK	-	3	2	5	0%
San Juan, Territorio PR	-	32		32	0%
TOTAL	57.715.071	10.540.475	1.008.054	69.263.600	100%

Fuente: Elaborado en base a FAS Global Agriculture Trade System Online. U.S. Census Bureau Trade Data, U.S. Customs District Data.

Puertos comprendidos dentro del Distrito Aduanero de Nueva Orleans/LA, EE.UU.

Distrito aduanero	Puerto
20. NEW ORLEANS/LA (Louisiana)	
01. Morgan City	
02. New Orleans (Incluye)	Belle Chasse Concession Gretna Harvey Inner Harbor Navigation Canal Marrero Seatrain Ysleta Landing Southport Westwego

03. Little Rock-North Little Rock, AR

04. Baton Rouge

05. Port Sulphur

06. Memphis, TN

07. Nashville, TN

08. Chattanooga, TN

09. Destrehan (Incluye Luling)

10. Gramercy

11. Greenville, MS

12. Avondale

13. St. Rose

14. Good Hope

15. Vicksburg, MS

16. Knoxville, TN

17. Lake Charles

18. Shreveport-Bossier City

82. Tri-City user Fee Airport

95. Federal Express, Memphis

AR = Arkansas; TN = Tennessee; MS = Mississippi

Fuente: U.S. census Bureau.

Tal como puede apreciarse en el Cuadro N° 2, la región aduanera de Nueva Orleans exportó 33,5 Mt de poroto de soja, (58 % del total exportado por Estados Unidos), 4,9 Mt de harina de soja (47 % del total exportado a nivel nacional) y 541 mil t de aceite de soja (54 % de los exportado por EUA) en el año 2016. En síntesis, el nodo portuario exportador sojero más importante estadounidense despachó al exterior un total bruto de casi 39 Mt de soja y subproductos en el año 2016.

2. Exportaciones de poroto, harina y aceite de soja de Brasil

Existen dos vías de salida para las exportaciones de granos y oleaginosas en Brasil, similar a lo que sucede en EE.UU. Una ruta de exportación pasa por los puertos

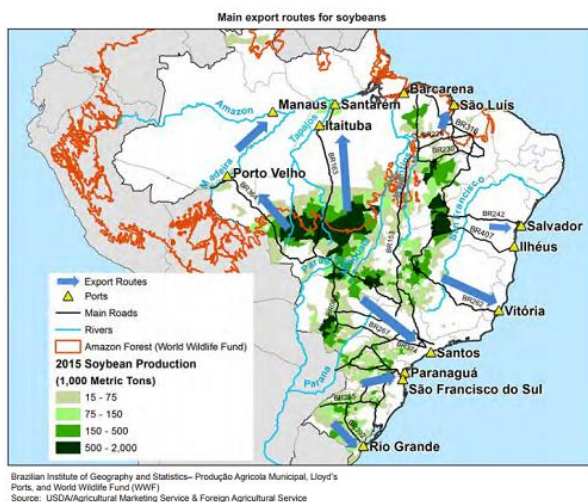




AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

localizados en el norte del país, citando entre ellos a Sao Luis (Itaqui), Barcarena (Belém), Santarém, Manaus, Itaituba. Estos tres últimos son puertos fluviales localizados sobre el río Amazonas. Santarém y Manaus tienen la capacidad de manejar buques Panamax que requieren un calado mínimo de 39,5 pies de profundidad. La otra importante salida de los granos se encuentra en el Sudeste, en los puertos marítimos que ostentan buena parte del volumen del comercio exterior de Brasil; Santos, Paranaguá, Rio Grande, San Francisco Do Sul, Vitoria, Salvador, entre los principales.

En Brasil existen en total 40 puertos fluviales y marítimos y 42 terminales portuarias. El puerto más importante de Brasil, y Latinoamérica, es el puerto de Santos. Santos posee varias terminales portuarias privadas en sus inmediaciones y es el punto de salida de gran parte de la exportación de soja y subproductos de Brasil (29 % sobre el total bruto exportado por Brasil al año 2016).



En el cuadro N° 3 se puede apreciar que gran parte del complejo sojero se despacha desde los puertos localizados en el sudeste del país (Santos, Paranaguá, Río Grande, San Francisco do Sul, Vitoria, etc.) representando –todos ellos- el 79 % del total de soja y subproductos exportados. Los tres primeros son los más relevantes: Santos, Paranaguá y Río Grande.

El Puerto de Santos tiene 5 terminales de contenedores, 12 de carga general, 24 de graneles líquidos, 14 de

graneles sólidos, 2 terminales de embarque automotriz y una de pasajeros. Posee una participación del 28,6 % en la balanza comercial brasilera, siendo sus productos principales exportados los del complejo soja, azúcar, jugo de naranja, maíz y pasta química de madera. De la misma manera que los puertos de Nueva Orleans en EE.UU., en el Puerto de Santos confluyen todos los modos de transporte disponibles (barcazas provenientes de la Hidrovía Tietê –Paraná, que hacen su transbordo en Pederneiras; ferrocarriles; ductos y camiones por diversas carreteras). El canal del Puerto de

Cuadro N° 3: Exportaciones de poroto de soja y sus subproductos a través de puertos de Brasil - Año 2016

Puertos	Poroto de soja	Harina y pellets	Aceite de Soja	Total (t)	Partic. s/total
	(toneladas métricas)				
Santos, SP	14.475.763	4.828.156	29.812	19.334.316	29%
Paranagua, PR	8.157.251	4.527.731	787.024	13.472.060	20%
Rio Grande, RS	9.704.071	2.510.268	267.138	12.481.477	19%
Sao Francisco do Sul, SC	3.961.713	122.699	17.461	4.101.873	6%
Sao Luis, MA	3.850.196	236.528	-	4.086.723	6%
Vitoria, ES	2.944.967	643.075	-	3.588.041	5%
Manaus, AM	1.974.313	425.776	106.045	2.506.134	4%
Salvador, BA	1.407.801	1.020.307	-	2.428.108	4%
Barcarena, PA	2.187.261	80	-	2.187.341	3%
Santarem, PA	1.695.169	-	-	1.695.169	3%
Imbituba, SC	1.059.378	110.646	-	1.170.024	2%
Ilheus, BA	61.810	-	-	61.810	0%
Porto Murinho, MS	45.608	-	-	45.608	0%
Itajai, SC	6.308	18.314	18.607	43.727	0%
Santana, AP	25.121	-	-	25.121	0%
Aracaju, SE	20.581	-	-	20.581	0%
Guajara-Mirim, RO - Rodovia	-	-	6.275	6.279	0%
Foz Do Iguaçu, PR - Rodovia	947	-	4.352	5.366	0%
Chui, RS	-	40	4.070	4.157	0%
Jaguarao, RS - Rodovia	-	-	3.058	3.058	0%
Pacaraima, RR	136	-	2.895	3.056	0%
Santana Do Livramento, RS	1.611	-	551	2.162	0%
Corumba, MS - Rodovia	12	-	1.640	1.673	0%
Ponta Pora, MS - Rodovia	-	-	1.571	1.609	0%
Assis Brasil	-	-	1.601	1.601	0%
Bonfim	903	-	43	1.595	0%
Brasileia	-	-	916	916	0%
Mundo Novo	605	-	-	605	0%
Uruguiana - Rodovia	320	124	9	589	0%
Porto Velho	-	-	572	572	0%
Rio De Janeiro - Porto	2	35	21	58	0%
Sao Paulo - Aeroporto	15	13	0	29	0%
Campinas - Aeroporto	12	0	-	12	0%
Corumba - Ferrovia	-	-	-	9	0%
Brasilia	0	-	-	0	0%
Guaira	-	-	-	0	0%
Rio de Janeiro - Aerop.	0	-	-	0	0%
Total General	51.581.875	14.443.792	1.253.660	67.281.460	100%

Fuente: Elaborado utilizando Base de datos de Comercio Exterior de Brasil. Ministerio de Industria, Comercio Exterior y servicios de Brasil. Referencias: (1) incluye otros subproductos.





AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

Santos tiene actualmente 42,64 pies de profundidad y hay planes para avanzar el mantenimiento con la ejecución del dragado del mismo.

A través del nodo portuario de Santos, fueron despachadas 14,47 Mt de soja, 4,83 Mt de harina de soja y 30 mil t de aceite de soja en el año 2016, sumando un total de 19,33 Mt.

3. Exportaciones de poroto, harina y aceite de soja de Argentina. El Gran Rosario.

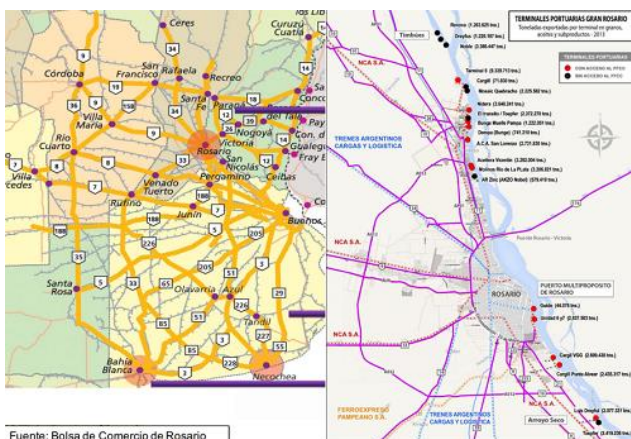
De igual forma que en Brasil y EE.UU., la logística granelera y de subproductos de Argentina se organiza bajo dos zonas portuarias principales: la comprendida por los nodos portuarios de Quequén y Bahía Blanca, en el sur de la provincia de Buenos Aires, y la del Gran Rosario, que abarca las terminales portuarias localizadas en una franja de 70 km sobre la ribera derecha del río Paraná, desde Timbúes hasta Arroyo Seco (también se la conoce como zona del Up-River).

En este polo exportador se encuentran instaladas 29 terminales portuarias que operan distintos tipo de cargas; 19 de ellas despachan granos, aceites y subproductos a todo el mundo. Doce (12) de estos 19 puertos tienen fábricas aceiteras anexas, algunas de ellas, las más grandes del mundo. Hay una más fuera del puerto pero muy cercana a la ribera por lo que todo el Gran Rosario tiene 20 plantas procesadoras de oleaginosas.

Cuadro N°4: Embarques de soja y subproductos a través de distintas terminales portuarias de Argentina - Año 2016

Puertos / Terminales portuarias	Poroto de soja	Harina de soja	Aceite de soja	Total	Partic. s/total
	(toneladas métricas)				
Rosario	1.807.401	4.485.787	695.616	6.988.804	15%
Serv. Port. U. VI y VII	466.793			466.793	1%
Dreyfus- Gral. Lagos	41.480	2.083.931	211.533	2.336.944	5%
Cargill- Villa Gob.Gálvez	236.682	2.401.856	484.083	3.122.621	7%
Arroyo Seco- Toepfer	882.567			882.567	2%
Cargill- Punta Alvear	179.879			179.879	0%
San Lorenzo / San Martín	2.044.837	25.209.102	5.125.059	32.378.998	70%
Akzo Nobel			276.890	276.890	1%
ACA	528.961		2.000	530.961	1%
Vicentín	80.343		71.800	152.143	0%
Bunge Dempa		147.205	146.510	293.715	1%
Bunge Pampa	61.715	1.300.376	18.900	1.380.991	3%
Nidera	277.807	1.524.909	143.730	1.946.446	4%
Cargill- Quebracho	383.784	1.572.377	621.965	2.578.126	6%
Renova		4.554.901	1.055.797	5.610.698	12%
Molinos. San Benito	103.619	3.449.315	637.781	4.190.715	9%
Terminal VI	133.715	6.547.928	1.383.309	8.064.952	17%
Timbúes (Dreyfus)	434.929	1.655.259	285.473	2.375.661	5%
Timbúes (Noble)	39.964	1.519.617	255.976	1.815.557	4%
El Tránsito - Toepfer		2.937.215	224.928	3.162.143	7%
Sub total Gran Rosario	3.852.238	29.694.889	5.820.675	39.367.802	85%
Bahía Blanca	2.592.304	350.869	25.400	2.968.573	6%
Terminal	696.231			696.231	2%
Glenc.Toepfer.UTE	974.212			974.212	2%
Dreyfus	517.868			517.868	1%
Pto. Galván	20.910	109.723	7.500	138.133	0%
Cargill	383.083	241.146	17.900	642.129	1%
Quequén	1.815.521			1.815.521	4%
Ramallo	409.279	533.122	54.000	996.401	2%
Villa Constitución	8.500			8.500	0%
Zárate	1.016.943			1.016.943	2%
Las Palmas	531.866			531.866	1%
Lima	485.077			485.077	1%
Total	9.694.785	30.578.880	5.900.075	46.173.740	100%

Fuente: Ministerio de Agroindustria. Observaciones: En las cifras de embarques se encuentran incluidos productos de origen extranjero, procesada o en transbordo sobre las terminales portuarias



Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

Por el Gran Rosario sale el 78% de las exportaciones de granos, harinas y aceites de Argentina. El segundo lugar lo ocupa el nodo de Bahía Blanca, con una participación del 11% sobre la cifra nacional. El año 2016 mostró un verdadero record nacional: Argentina exportó 86 Mt de granos, aceites y subproductos, de los cuales 67 Mt salieron por el Gran Rosario.

El Gran Rosario exportó 3,85 Mt de poroto de soja (40 % del total nacional), 29,7 Mt de harina y pellets de soja (97% del despacho argentina de estos productos) y 5,8 Mt de aceite de soja (99 % de los despachos de Argentina). El total bruto sumó 39,36 Mt para el 2016.

Si se suman los granos y subproductos embarcados y se los compara con la cifra nacional, se advertirá que GR despachó el 63,2% del poroto de soja, el 96,2% de las harinas y/o pellets y el 97,3% de los aceites vegetales en 2016. Por tal razón, se asevera que 2016 fue el año en el



AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

que el Gran Rosario se convirtió en el nodo portuario exportador sojero más importante a nivel mundial, y que superó a los de Nueva Orleans y Santos. Estas cifras realzan la significación económica de esta zona geográfica, no sólo para Argentina sino también para los clientes externos de los productos del complejo.



TRANSPORTE

Granos y productos alimenticios mostraron record de participación en el transporte de carga ferroviario

JULIO CALZADA

En 2016 hubo un récord en la participación del rubro “cereales y productos alimenticios” (granos y harinas proteicas) sobre el total de las cargas transportadas por ferrocarril, teniendo en cuenta los últimos 20 años. Con 12 Mt, el rubro representó el 65% del total de las cargas ferroviarias transportadas. Le siguieron, en importancia, minerales y construcciones, con el 27%; manufacturas y otros, con el 7%; y combustibles e hidrocarburos, con el 2%. “Cereales y productos alimenticios” creció en forma relativa al resto de las cargas en los últimos 20 años, exhibiendo un incremento de 40% al cabo del período.

En la presente nota se observan las cargas transportadas por ferrocarril de acuerdo a la familia de productos para los últimos 20 años en Argentina. En 2016, la familia “cereales y productos alimenticios”, que incluye granos y harinas proteicas, muestra un record en su participación relativa sobre el total de las cargas transportadas cuando se la confronta con lo sucedido desde 1997 a 2016: 65% del total de las cargas ferroviarias. Este rubro ha visto crecer paulatinamente su participación en el transporte ferroviario pasando de un 47% del total en 1997 a un 65% en 2016.

Véase lo siguiente: en el año 1997 se transportaban cerca de 8,9 millones de toneladas de cereales y productos alimenticios, en tanto que en el último año las cargas de este rubro ascendieron a 12,4 Mt; esto es, 3,5 Mt más que hace 20 años -aunque menor a los 13,8 Mt del año 2007. Por consiguiente, el resto de las

familias de productos (minerales y materiales de construcción, combustibles e hidrocarburos, manufacturas y otros) han retrocedido en su participación, exhibiendo sensibles caídas en ese período de 20 años.

Más allá de ser récord, a lo largo de esa historia de 20 años, se puede apreciar que la carga relacionada con el sector agropecuario ha participado con 50%, y más, del total de la carga ferroviaria. El campo argentino y sus producciones siempre están presentes contribuyendo a generar movimientos y flujos de transporte, y generando mayores niveles de actividad económica, crecimiento en las exportaciones y numerosos puestos de trabajo. En este caso, sobre las propias actividades de transporte.

En primer lugar, considérese la actual conformación del sistema ferroviario de cargas que transporta granos, harinas y aceites vegetales. Según destaca la Comisión Nacional de Regulación de Transporte (CNRT), dependiente del Ministerio de Transporte de la Nación, la red ferroviaria de cargas se compone de seis líneas de servicios, actualmente operadas por cuatro empresas. Tres de dichas empresas (FerroSur Roca S.A.,

**Sistema Ferroviario Argentino:
Carga transportada por familia de productos desde 1997 a 2016**

Año	Cereales y productos alimenticios		Minerales y material de construcción		Combustibles e hidrocarburos		Manufacturas y otros		Total
	Mt	Part.	Mt	Part.	Mt	Part.	Mt	Part.	
1997	8,898	47%	6,606	35%	0,959	5%	2,445	13%	18,908
1998	9,027	48%	6,506	35%	0,876	5%	2,419	13%	18,828
1999	8,577	49%	6,297	36%	0,683	4%	1,930	11%	17,487
2000	9,042	56%	4,460	27%	0,589	4%	2,174	13%	16,265
2001	9,217	54%	5,359	32%	0,452	3%	1,927	11%	16,956
2002	9,658	55%	4,535	26%	0,468	3%	2,807	16%	17,469
2003	10,192	49%	5,860	28%	0,512	2%	4,043	20%	20,607
2004	10,289	47%	6,531	30%	0,390	2%	4,509	21%	21,719
2005	11,812	50%	7,130	30%	0,374	2%	4,124	18%	23,441
2006	11,782	49%	7,538	32%	0,372	2%	4,226	18%	23,917
2007	13,837	56%	7,477	30%	0,332	1%	3,281	13%	24,927
2008	13,059	55%	7,289	31%	0,209	1%	3,062	13%	23,619
2009	11,269	54%	6,743	33%	0,229	1%	2,495	12%	20,735
2010	11,520	49%	6,909	29%	0,181	1%	4,941	21%	23,551
2011	13,683	57%	7,528	31%	0,188	1%	2,796	12%	24,194
2012	12,823	58%	6,560	30%	0,176	1%	2,474	11%	22,033
2013	11,666	56%	6,875	33%	0,187	1%	2,069	10%	20,797
2014	11,060	57%	6,169	32%	0,302	2%	1,787	9%	19,318
2015	11,366	61%	5,605	30%	0,204	1%	1,314	7%	18,488
2016	12,437	65%	5,077	27%	0,225	1%	1,357	7%	19,096
Var. en 20 años									
	40%		-23%		-77%		-44%		1%

Fuente: CNRT|Informe Estadístico Anual 2016 – Red Ferroviaria de Cargas. Referencias: Mt= millones de toneladas. Part.=Participación sobre el total de carga de cada año.





AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

FerroExpreso Pampeano S.A. y Nuevo Central Argentino S.A.) son concesionarias que operan las líneas a su cargo desde principios de la década de los noventa. El cuarto operador, Belgrano Cargas y Logística S.A., también denominado "Trenes Argentinos Cargas y Logística", es un operador estatal que tiene a su cargo, desde el año 2013, las ex líneas Gral. Urquiza, Gral. San Martín y Gral. Belgrano.

A comienzos de 2013, se dio por concluido el contrato con la empresa Sociedad Operadora de Emergencia S.A. (SOE), la que operaba la concesión de Belgrano Cargas S.A. por cuenta y orden del Estado Nacional (Resolución del Ministerio del Interior y Transporte N° 28 del 4 de febrero de 2013). En esa oportunidad se procedió a crear la empresa "Belgrano Cargas y Logística S.A" mediante el Decreto N° 566 del 21 de mayo de 2013, empresa que se hizo cargo de los servicios de carga sobre las vías de la otrora Línea Belgrano. Asimismo se procedió a efectuar la rescisión de los Contratos de Concesión correspondientes a las empresas América Latina Logística Central S.A. y América Latina Logística Mesopotámica S.A., asignándose la gestión y operación ferroviarias correspondientes a las autoridades de Belgrano Cargas y Logística S.A. (Resolución MIT N° 490 del 5 de junio de 2013).

En un cuadro de este artículo se exponen los datos de las toneladas transportadas por familia de productos de los últimos 20 años. De allí pueden extraerse las siguientes conclusiones:

- a) El rubro "cereales y productos alimenticios" ha visto crecer su participación en el transporte de cargas ferroviarias, yendo de un 47% del total en 1997 a un 65% en el año 2016. En 1997 se transportaban cerca de 8,9 Mt, en tanto que en el último año las cargas de este rubro ascendieron a 12,4 Mt. Es decir, que se transportan 3,5 Mt más que hace 20 años.
- b) La familia "cereales y productos alimenticios" muestra en el año 2016 un record absoluto en su participación relativa sobre el total de las cargas transportadas por ferrocarril para los últimos 20 años. Ese 65% del año 2016, no se había registrado en ninguna otra oportunidad en el período considerado.
- c) En consecuencia, "cereales y productos alimenticios" es el rubro más importante de todas las cargas que transporta el sistema ferroviario de nuestro

país.

- d) Es el único rubro que muestra crecimientos en las cantidades transportadas en los últimos 20 años. El resto de las familias de productos han visto caer no sólo las toneladas transportadas sino también sus participaciones relativas en el total de cargas.
- e) El rubro "minerales y materiales de construcción" transportaba en 1997 cerca de 6,6 Mt. En el último año, bajó a 5 Mt. La caída interanual puntual asciende al 23% (año 1997 vs 2016).
- f) La peor caída en el período lo registra la familia "combustibles e hidrocarburos". Este ítem transportaba 958 mil t en 1997 y en el 2016 cayó a 224 mil t. La caída entre 1996 y 2016 fue del 77%.
- g) Otro rubro que muestra una involución en el tiempo es el de "manufacturas y otros". Transportó 2,4 Mt en 1997 y en el 2016 cayó a 1,3 Mt. La caída puntual entre 1996 y 2016 fue del 44%.

Este crecimiento en las cargas ferroviarias de cereales, granos y harinas en 20 años obedece a una causa principal: Argentina en este período (entre 1996 y 2016) multiplicó casi por 3 veces la producción física de granos. Pasó de 45 Mt en 1996 a casi 133 Mt en la campaña 2016/2017 según datos del Ministerio de Agroindustria de la Nación. El crecimiento ha sido muy relevante desde mediados de la década de los noventa. La producción en 1996/1997 era de 15 Mt en soja y 30 Mt en el resto de los cultivos (trigo, maíz y girasol). La soja multiplicó su producción por 4, pasando a 55/60 Mt. El resto de los cultivos (cereales y granos forrajeros) también crecieron de manera significativa: multiplicaron por 2,6 su producción pasando de 30 Mt a 78 Mt. El maíz y el trigo fueron los productos que más traccionaron subas en este grupo. En casi 20 años (desde el 1995 y hasta el 2016) la superficie sembrada aumentó de 23 millones de hectáreas a 38 M ha (ciclo 2016/2017), con un aumento del 65% en el área cultivada.

Estos datos son elocuentes del notable crecimiento del campo argentino en estos últimos 20 años y explican el aumento en las cargas granarias en el sistema ferroviario de cargas de Argentina. Este fenómeno no se muestra en el resto de los productos que utilizan el ferrocarril para desplazar sus producciones.





AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

De todos modos, hay grandes posibilidades de seguir creciendo en materia de cargas ferroviarias en los próximos años. Para poder alcanzar este objetivo, de manera eficaz y eficiente, la Bolsa de Comercio de Rosario cree necesario avanzar en la reglamentación de la Ley Nacional N° 27.132 implementando la modalidad de acceso abierto a la red ferroviaria nacional para la operación de los servicios de transporte de cargas. La Bolsa entiende que este sistema, conocido por su nombre en inglés como "open access", sería el mejor para poder lograr un aumento en las toneladas transportadas y una baja en los costos de transporte, teniendo en cuenta las características de un país tan extenso y de elevada superficie como es Argentina. La entidad ha solicitado la implementación de las siguientes medidas dentro de este nuevo sistema propuesto:

- Que en la organización del sistema ferroviario de cargas exista la separación vertical; es decir, que haya separación de niveles funcionales en infraestructura de vías y la operación de trenes.
- La igualdad entre pares y equidad en el sistema. Es decir, que todas aquellas empresas que realicen la actividad de transporte ferroviario de cargas deberían ser operadores, con tratamiento equitativo.
- Un plazo de transición para que, tanto los concesionarios privados como las empresas estatales actualmente participantes, se transformen en operadores.
- La competencia leal y equitativa para el acceso al material rodante existente por parte de todos los operadores, sin desmedro de la incorporación de nuevo material.
- La participación de los operadores en la definición de los programas de mantenimiento de inversiones.
- Que los procesos de contratación de los trabajos de mantenimiento e inversión se realicen en un entorno competitivo y transparente.
- La determinación de cánones de circulación de trenes que no afecten la competencia "intra" e intermodal. Un control cruzado de los valores del canon que se establezcan, por parte de la autoridad de la

aplicación.

- Que se formule un programa de demanda de cargas a corto, mediano y largo plazo.



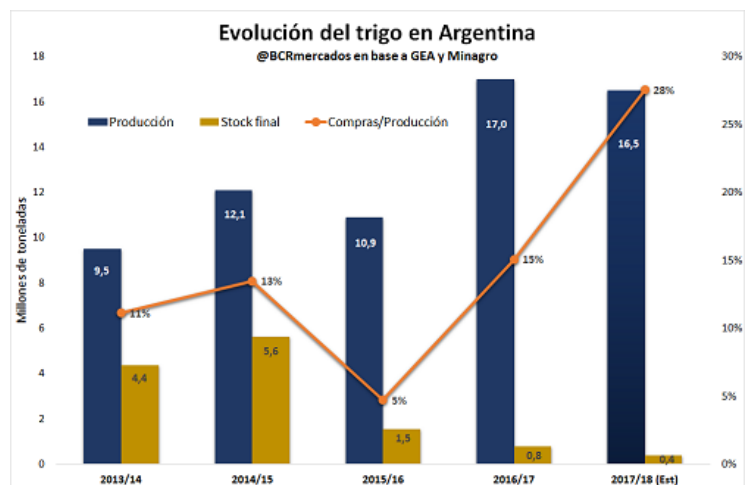
COMMODITIES

Se asoma otro éxito triguero

SOFÍA CORINA

Las compras del trigo 17/18 se aceleraron hasta cubrir el 28% de la producción estimada dejando un balance con estrechos stocks finales. El principal comprador, Brasil, vería reducida su producción en un 27%, mientras que Argentina recorta su cosecha en 500 mil toneladas configurando un escenario alcista.

La demanda de trigo se adelanta al paso de las cosechadoras. Las compras de trigo nuevo por parte de la exportación y la industria acumulan 4,5 millones de toneladas frente a 2,6 Mt a la misma fecha de la campaña pasada.



Durante el ciclo del cultivo, el precio resultó atractivo para los productores y, por lo tanto, del total que se compró, unas 3,9 Mt ya tienen precio. Actualmente los precios a cosecha rondan los u\$s 170/t; si bien es un valor atractivo, las ventas actualmente se frenaron a la espera de posibles subas ante los escasos stocks proyectados para el próximo año. En tanto, los valores disponibles activaban las ventas en \$ 2.900/t, siendo



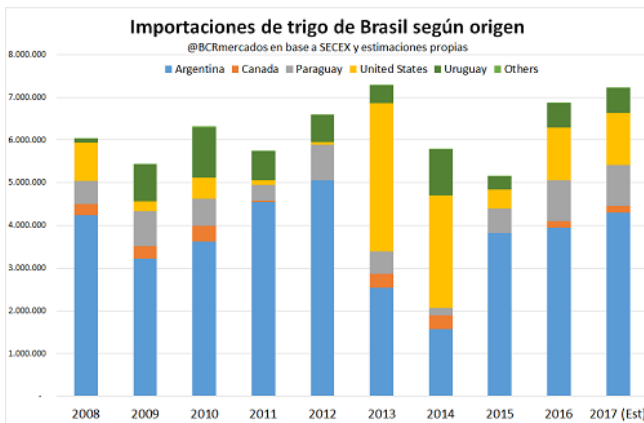


AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

esta semana negativa para el trigo que cotizó en \$ 2.750-2.800/t.

Nuestro principal cliente, Brasil, podría ser un actor más que clave en la próxima campaña. El trigo carioca fue golpeado por adversidades climáticas en las principales regiones productoras pasando de 6,7 Mt en la campaña 2016/17 a 4,8 Mt en la presente campaña, lo que representa una reducción del 27,4% anual (CONAB).

Como se puede apreciar en el gráfico respectivo, en los últimos años Argentina fue recuperando su papel protagónico como exportador a Brasil. Ante su menor producción de trigo, se intuye que las compras brasileñas serán más activas para satisfacer ese déficit de mercadería, traccionando así a los precios locales.



En tanto, en Argentina, las cosechadoras arrancaron desde el norte arrojando productividades por encima de lo esperado. Sin embargo, algunos eventos climáticos (inundaciones, altas temperaturas y granizo), sumado a otros factores bióticos (fuerte presión de manchas y roya y algo de fusarium y pulgones) recortaron la producción nacional. Según GEA - Guía Estratégica para el Agro, la producción se ubicaría en 16,3 - 16,5 Mt frente al record de 17 Mt de la campaña pasada.

Durante el ciclo del cultivo, los productores hicieron malabares para mantener la sanidad del cereal aplicando hasta 2 o 3 pasadas de fungicidas quedando en evidencia cuales son las variedades de semilla con susceptibilidad frente a enfermedades.

Esto da cuenta que el productor triguero está dispuesto a invertir en tecnología, quedando en el pasado aquella producción de trigo como un cultivo marginal.

La quita de ROEs y retenciones derivó a que el trigo argentino vuelva al mundo y que hoy las compras 2017/18 se adelanten hasta marcar un record de los últimos 5 años. Si bien la producción nacional sería menor que la campaña pasada por inclemencias climáticas, aún se encuentra en un nivel de productividad alto si lo comparamos con los años anteriores. La buena intención de siembra, la mayor tecnología aplicada para la producción y la comercialización podrían derivar en otro éxito triguero 2017/18.



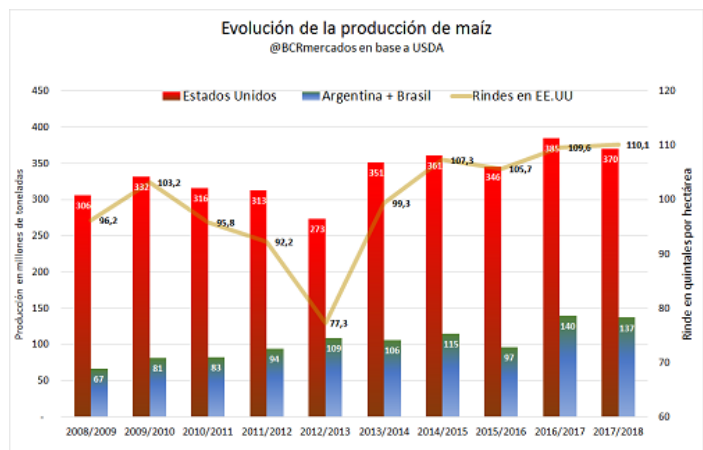
COMMODITIES

El USDA pintó de rojo a Chicago

SOFÍA CORINA

El mercado se venía acomodando para un incremento por parte del USDA en los rindes de maíz en EE.UU y una caída en los de la oleaginosa. Finalmente la entidad cumplió con estos guarismos, pero dejó a más de uno sorprendido ante la magnitud del aumento en el rinde de maíz en 2,3 qq/ha.

Las cotizaciones en CBOT se vieron resentidas ante la publicación de oferta y demanda del USDA. La cifra publicada que estuvo más lejos de las expectativas del mercado fue la producción de maíz en Estados Unidos. Si bien los analistas previeron correctamente un alza en la cosecha norteamericana, subestimaron los





AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

excepcionales rindes que termina proyectando el organismo en 110,1 qq/ha. La producción se ubicaría en 370,3 millones de toneladas, marcando un incremento superior al esperado en 6,2 Mt, dados los rindes récord, y un alza de 7,6 Mt respecto al dato de octubre.

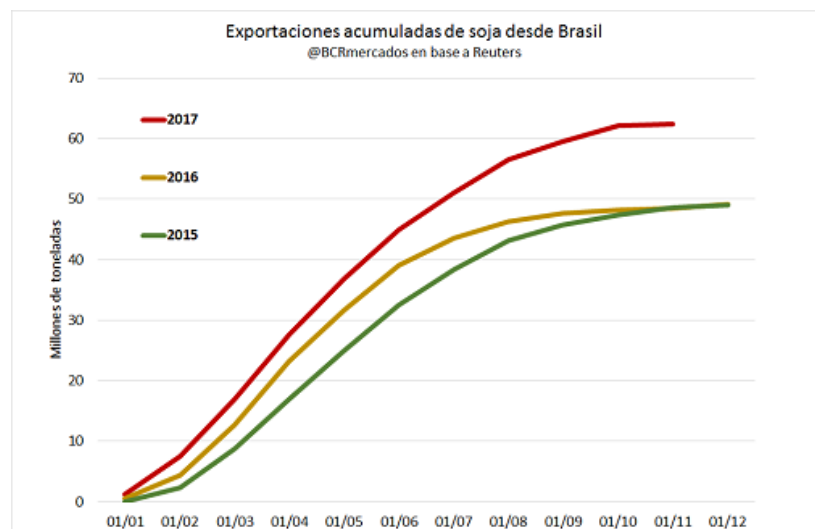
La incógnita es cuál sería el potencial de rinde de maíz si los lotes americanos no hubieran pasado aquel periodo de escasez hídrica durante el desarrollo del cultivo. Algunos analistas se mantienen escépticos frente a los rindes publicados por la entidad debido a que las condiciones climáticas en general no fueron tan ideales como en la campaña pasada para alcanzar el record. Aunque es posible que ciertas lluvias en floración podrían haber revertido la condición del maíz. Los suelos estadounidenses son profundos, cuentan con una excelente capacidad para almacenar agua y amortizar el daño frente al déficit hídrico. Al combinar las características edafoclimáticas con un paquete tecnológico de punta, los rendimientos pueden llegar a ser extraordinarios. El rinde más bajo de los últimos 10 años fue de 77,3 qq/ha; valor considerado como un fracaso productivo, siendo esta productividad 2 qq/ha menor a los rindes que se obtienen en promedio en Argentina.

En cuanto a soja, el mercado fue acumulando ganancias con el correr de las jornadas ante las apuestas de una caída en el rinde de la oleaginosa en Estados Unidos. Finalmente el USDA publicó una caída en la producción de apenas 200 mil toneladas para colocarlas en el record histórico de 120,4 millones de toneladas, 400 mil toneladas por encima del nivel que preveían analistas.

A este record se le suma un ajuste positivo en la cosecha de soja de Brasil hacia 108 Mt, elevando así la producción mundial a 348,9 millones de

toneladas. El stock global final del poroto se coloca en 97,9 millones de toneladas, marcando un alza que contradujo las expectativas de los analistas e impactó muy negativamente en CBOT recortando todas las ganancias previas. Los precios del contrato más cercano cayeron en el orden de u\$s 4,7/t a u\$s 358,3/t luego de conocerse el informe.

Pese a la tónica bajista del informe del USDA, la noticia de que China promete comprar más soja americana mediante un acuerdo firmado entre las dos principales economías mundiales actuó como sostén en el mercado. El acuerdo se produce ante la necesidad de los farmers americanos en exportar más soja luego de producir otra cosecha récord. Sin embargo, compiten con un jugador agresivo en el mercado: Brasil.



Tal como se observa en el siguiente gráfico, el país carioca marcó un record de exportaciones de soja desde enero a la fecha con 62,4 Mt; 30% más que los dos años precedentes. Un 75% de ese total fue destinado a China. Según las fuentes del mercado se estima que las exportaciones anuales brasileñas en el 2017 podrían alcanzar las 65 millones de toneladas, 16 Mt más que en los últimos dos años.





AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

Lejos de esta situación de activas negociaciones está Argentina, con sólo el 69% de la producción comercializada en la campaña actual 2016/17, frente al 73% de la campaña anterior. A eso se le suma que sólo 33 Mt de las 57,3 producidas tienen precio firme. Este hecho conduce a una alta acumulación de stock, siendo Argentina el país productor con mayores existencias de soja.

En tanto, en el mercado local de soja se correspondió con el movimiento externo, recuperándose con el correr de las jornadas ante la expectativa de menores rindes en Estados Unidos y finalizando muy bajista luego publicado el informe. El jueves el valor Cámara de referencia cerró a \$ 4.465/t, \$25 menos que el lunes. En tanto, en el recinto las ventas con entrega inmediata se activaban al tocar los \$ 4.500/t. Este valor, si bien no fue publicado abiertamente, apareció en negociaciones por lotes puntuales. El día del informe, la oferta retrocedió a \$ 4.400/t desactivando el interés de venta.

A diferencia del mercado disponible, los forward entrega en mayo de 2018 se caracterizaron por una extrema estabilidad en u\$s 260, mientras que el valor anhelado por los tenedores de los granos encuentra piso en u\$ 265/t, por lo tanto el

volumen de operaciones registradas en este segmento no fue significativo esta semana.

Por su parte el maíz de la cosecha 2016/17 se viene negociando a \$ 2.400/t (u\$s 137/t) siendo un valor que mantiene cierto dinamismo en las negociaciones. Mientras que la nueva cosecha encuentra el piso en u\$s 150 con entrega a partir de marzo. Dicho valor no encontró lugar esta semana, por lo tanto las operaciones fueron escasas.



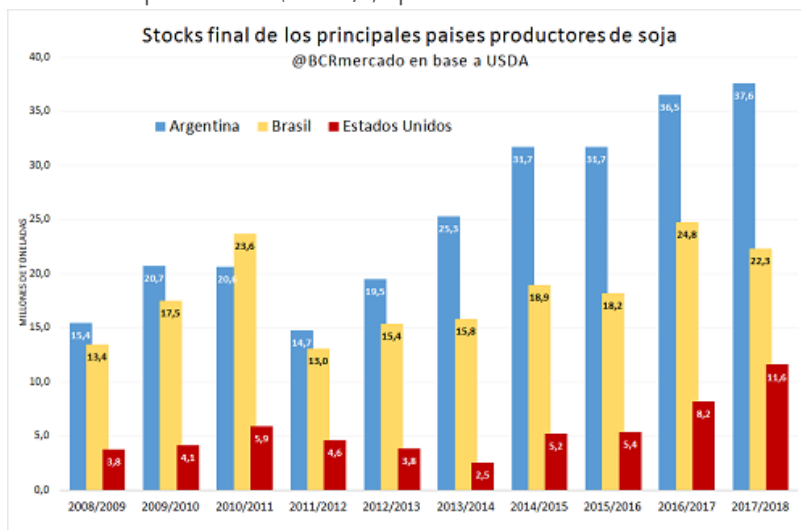
ECONOMÍA

Análisis del Balance del BCRA al cierre de octubre

NICOLAS FERRER

Al cierre de octubre, el balance del Banco Central de la República Argentina (BCRA) registra un incremento mensual de 3,1% en las reservas internacionales, creciendo u\$s 1.573 millones para acercarse así a los u\$s 52.000 millones, nivel similar al que registró durante la primera mitad del año. Como contracara, los pasivos monetarios totales (Base Monetaria + Lebacs), que ya superan los \$ 2.000.000 millones, han visto su tasa de crecimiento interanual acelerarse levemente para acercarse al 45%.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina refleja que las reservas internacionales de divisas al 31 de agosto de 2017 totalizaban \$ 915.549 millones. Al tipo de cambio de referencia de \$ 17,6713 = u\$s 1, dicho monto equivale a u\$s 51.810 millones. Con ello, las reservas medidas en dólares muestran una suba de 3,1 % respecto a un mes atrás y un alza de 39,2% en forma interanual. Las reservas medidas en pesos, por su parte, crecieron 5,2% durante agosto, dado un alza de 2% en el valor de la divisa norteamericana contra el peso.

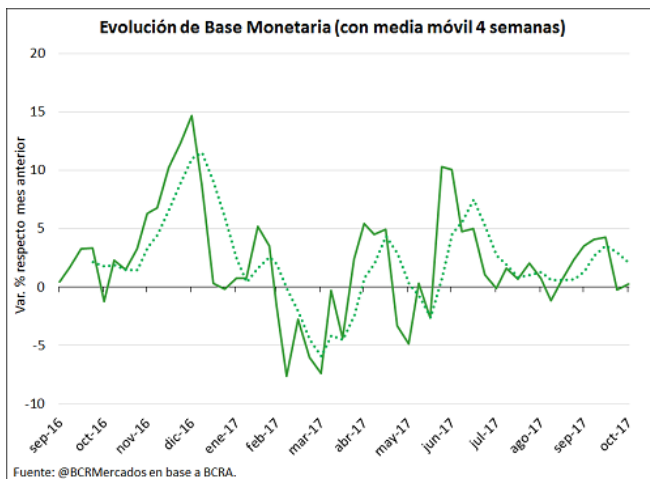
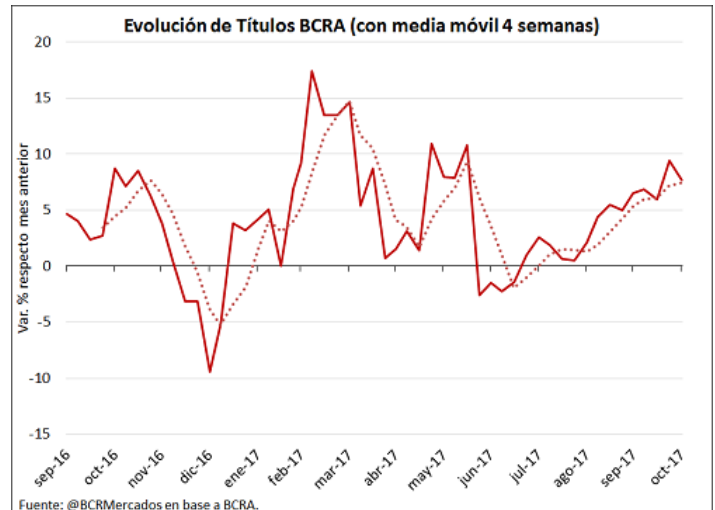




AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

Para analizar las reservas internacionales netas es posible deducir al resultado anterior las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) que suman \$ 223.476 millones, y \$ 243.185 millones de otros pasivos, arrojando un total de \$ 448.888 millones o, en dólares, unos 25.402 millones. Este último guarismo crece un 20,2% con respecto al mes anterior dada una sensible caída de la partida "cuentas corrientes en otras monedas".

Al 31 de octubre, la base monetaria alcanzaba un nivel de \$ 870.103 millones, mostrando un alza mensual cercana a 0,2%. Dicho comportamiento relativamente estable se ve acompañado por una moderada aceleración del ritmo de avance interanual del agregado monetario base, el cual marcó un crecimiento año a año de 29% al cierre del mes.



El stock de títulos emitidos por el BCRA se encuentra un 7,7% por encima del nivel del mes pasado, alcanzando un total de \$ 1.182.241 millones. Si adicionamos el volumen de la base monetaria, vemos que los pasivos por estos últimos dos conceptos crecen 4,4% mensual al cierre de agosto y que su alza interanual se coloca en 44,9%.

Al igual que en los últimos 4 meses, la cobertura de pasivos monetarios por parte de las reservas internacionales se ha mantenido estable en niveles de entre 44% y 47%. Las reservas netas, por su parte, cubren un 21,9% del total de pasivos monetarios, 3 puntos porcentuales más que al cierre de octubre.

La tenencia de títulos públicos del gobierno nacional por parte del Banco Central asciende al 31 de agosto a \$ 1.229.591 millones, creciendo 2,5% respecto al cierre del mes pasado. Si al resultado anterior se adicionan los adelantos transitorios al gobierno nacional (\$472.230 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs (\$ -42.240 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas (\$ -13.138 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros (\$ 16.427 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales (\$ 53.550 millones), arribamos a un total de acreencias del BCRA para con el máximo nivel de gobierno de \$ 1.576,4 miles de millones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u\$s 89.210 millones, el

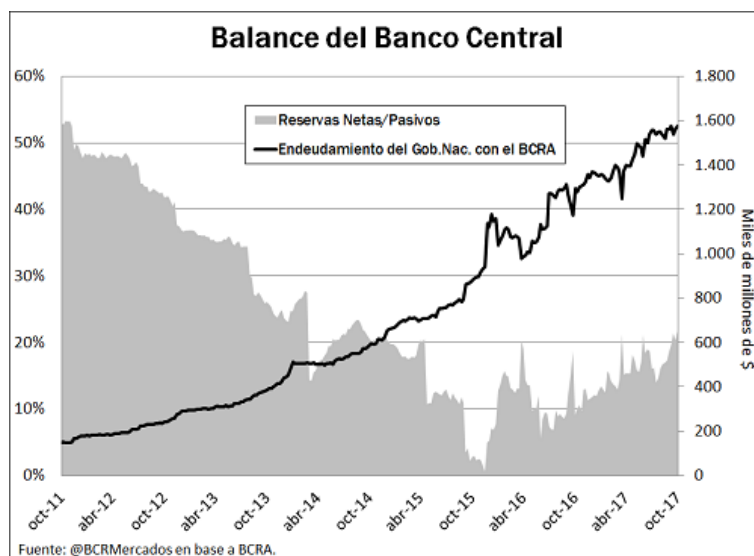




AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

cual cae 1% con respecto a fines de octubre y muestra un alza interanual de 4,6%.

En el gráfico adjunto puede evidenciarse la evolución de la cobertura de reservas internacionales en términos de los pasivos monetarios y el endeudamiento del Gobierno



Nacional con el Banco Central.





AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana 28/07	Semana 21/07	Semana 28/07	Semana 21/07	Semana 28/07	Semana 21/07
MAV/MERVAL: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS						
0-30 días	26,55	27,07				
31-60 días	26,68	26,94				
61-90 días	26,47	26,48				
91-120 días	26,28	26,55				
121-180 días	25,97	26,21				
181-365 días	25,61	25,75				
Total			339.333.290	329.162.756	2.391	2.641

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	27,95	27,66	296.590.289	314.154.102	1.663	1.706
Hasta 14 días	27,59	26,72	62.223.172	26.934.983	203	285
Hasta 21 días	27,77	27,75	2.610.544	110.589	35	4
Hasta 28 días	28,90	29,00	1.034.132	422.249	9	8
> 28 días	28,36	27,00	901.122	55.942	11	1

Mercado de Capitales Argentino

09/11/17

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Interanual		Emp. Sector	Emp. Sector	
MERVAL	27.951,54	-0,05	64,05	65,09			
MERVAL ARG	27.301,49	-0,01	77,10	78,93			
Pampa Energía	\$ 46,65	-3,81	126,15	112,27	1,06	0,80	45,59 26,60 978.244
Grupo Galicia	\$ 95,50	2,19	110,62	124,19	0,89	0,98	18,09 17,31 740.089
Petrobras Brasil	\$ 94,80	0,69	11,59	15,39	1,35	0,83	0,00 3,66 187.753
YPF	\$ 424,00	-2,24	74,46	64,35	1,02	0,83	0,00 3,66 76.246
Banco Francés	\$ 122,60	-0,89	29,74	34,34	1,11	0,80	23,26 26,60 108.275
Phoenix GR	\$ 12,55	-0,40	150,00	200,00	0,98		17,31 941.140
Siderar	\$ 14,70	2,81	66,65	60,41	1,01	0,96	11,68 13,32 1.781.880
T. Gas del Sur	\$ 72,35	-2,15	222,35	146,11	1,04	1,10	30,83 15,41 169.536
Transener	\$ 44,15	5,88	324,04	193,02	1,21	1,21	17,51 17,51 542.065
T. Gas del Norte	\$ 58,80	0,17	411,74	329,56	1,15	1,10	0,00 15,41 221.098
Banco Macro	\$ 212,50	1,31	88,78	108,63	0,99	0,98	18,54 17,31 156.903
Tenaris	\$ 262,85	-2,73	14,87	-5,79	0,86	0,96	0,00 13,32 212.799
Cresud	\$ 40,00	0,12	61,64	63,67	0,85	0,71	0,00 54,79 768.563
Com. del Plata	\$ 4,88	-3,75	66,93	78,73	0,80	0,80	26,60 26,60 3.296.806
Central Puerto	\$ 31,50	4,29	54,26	43,66	0,88	0,88	23,55 28,11 1.722.697
Aluar	\$ 15,10	5,96	73,09	61,24	1,01	0,96	28,27 13,32 991.487
Mirgor	\$ 498,70	4,97	14,10	76,01	0,54	0,54	14,53 14,53 16.335
Telecom Arg	\$ 117,30	-3,08	110,31	98,13	0,97	0,94	19,25 11,08 62.648
Edenor	\$ 38,10	-1,92	92,70	84,78	1,10	0,22	94,82 53,23 266.524
Agrometal	\$ 26,05	-4,04	65,71	52,21	0,91	0,85	31,74 15,87 164.159
Dist. Gas Cuyana	\$ 35,00	5,70	143,10	151,79	0,73	0,86	43,96 37,91 136.799
Boldt	\$ 10,55	-5,43	215,15	247,03	0,68	0,68	19,29 19,29 437.842
Autop. del Sol	\$ 111,50	0,45	140,16	126,70	0,42	0,46	30,06 27,61 29.803
San Miguel	\$ 122,50	3,51	7,09	3,91	0,88	0,95	97,13 18,19 54.928
Holcim	\$ 67,65	4,07	128,94	99,91	0,62	0,77	25,42 7,70 220.143
Central Cost.	\$ 16,55	-0,90	56,13	56,87	1,18	0,88	125,40 28,11 649.776
Petrolera Pampa	\$ 103,15	-2,59	29,06	22,19	0,83	0,83	16,32 3,66 34.967

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

09/11/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	1949,0	-0,56	2,15%	0,97	9,00%	29/11/2017
Bono Rep. Arg. AA19	1828,0	-0,22	3,50%	1,37	6,25%	22/04/2018
Bonar 20 (AO20)*	1959,0	-0,76	4,01%	2,59	8,00%	08/04/2018
Bono Rep. Arg. AA21	1900,0	-0,78	4,41%	3,06	6,88%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	1858,0	-0,91	4,54%	3,67	0,00%	26/01/2018
Bonar 24 (AY24)	2028,0	-1,24	4,45%	3,41	8,75%	07/05/2018
Bonar 2025	1855,0	-0,80	4,82%	5,35	5,75%	18/04/2018
Bono Rep. Arg. AA26	1955,0	-2,25	5,91%	6,31	7,50%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	1922,0	-1,89	5,88%	6,74	6,88%	26/01/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2885,0	-2,14	6,56%	7,33	8,28%	31/12/2017
Discount u\$s L. NY (DICN)	2906,5	-1,97	6,45%	7,35	8,28%	31/12/2017
Bonar 2037	1895,5	-3,24	7,01%	10,08	7,63%	18/04/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1234,0	-1,59	7,09%	11,02	1,33%	31/03/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1257,0	-2,56	6,92%	11,20	1,33%	31/03/2018
Bono Rep. Arg. AA46	1958,0	-1,85	6,84%	12,28	7,63%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. AC17	1806,0	-3,06	7,22%	13,71	6,88%	28/12/2017
DOLLAR-LINKED						
Bonad 18 (AM18)	1746,0	-0,23	4,85%	0,34	2,40%	18/03/2018
EN PESOS + CER						
Bogar 18 (NF18)	25,400	2,42	5,67%	0,15	2,00%	04/02/2018
Boncer 20 (TC20)	113,00	-5,83	6,32%	2,29	2,25%	28/04/2018
Boncer 21 (TC21)	121,00	-0,21	5,29%	3,42	2,50%	22/01/2018
Bocon 24 (PR13)	384,00	-0,26	6,35%	2,90	2,00%	15/11/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	739,50	-1,74	5,61%	8,01	5,83%	31/12/2017
Par \$ Ley Arg. (PARP)	330,00	-1,35	5,82%	13,12	1,18%	31/03/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	540,00	0,75	5,87%	14,01	3,31%	31/12/2017
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Marzo 2018 (TM18)	102,50	-0,49	31,08%	0,27	22,75%	05/03/2018
Bono Setiembre 2018 (TS18)	100,50	0,00	26,28%	0,71	21,20%	19/03/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	101,50	-1,46	19,19%	2,64	18,20%	03/04/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	99,300	-3,59	17,17%	3,66	16,00%	17/04/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	105,50	-0,47	15,12%	4,79	15,50%	17/04/2018
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2018 (Badlar + 2,75%)	105,00	0,38	26,34%	0,26		01/12/2017
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	105,00	-0,24	25,94%	1,06		11/12/2017
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	108,90	-0,09	25,08%	1,64		01/12/2017
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	105,90	0,00	24,87%	2,62		03/01/2018

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

09/11/17

Variable	Valor al cierre	Retorno		Máximo
		Semanal	Interanual	
ÍNDICES EE.UU.				
Dow Jones Industrial	23.461,94	-0,23%	26,21%	18,72%
S&P 500	2.584,97	0,20%	19,49%	15,46%
Nasdaq 100	6.312,41	1,22%	30,82%	29,79%
ÍNDICES EUROPA				
FTSE 100 (Londres)	7.484,10	-0,90%	8,33%	4,83%
DAX (Frankfurt)	13.182,56	-1,92%	23,83%	14,82%
IBEX 35 (Madrid)	10.141,10	-3,03%	13,93%	8,44%
CAC 40 (París)	5.407,75	-1,86%	19,02%	11,22%
OTROS ÍNDICES				
Bovespa	72.930,69	-1,13%	15,38%	21,19%
Shanghai Shenzhen Composite	3.427,79	1,31%	9,57%	10,44%





AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Mercado Físico de Granos de Rosario

09/11/17

Plaza/Producto	Entrega	9/11/17	2/11/17	9/11/16	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	2.800	2.870	2.190	↓ -2,4%	↑ 27,9%
Maíz	Disp.	2.380	2.400	2.550	↓ -0,8%	↓ -6,7%
Girasol	Disp.	5.740	5.600	4.750	↑ 2,5%	↑ 20,8%
Soja	Disp.	4.410	4.495	4.045	↓ -1,9%	↑ 9,0%
Sorgo	Disp.	2.100	2.000	2.070	↑ 5,0%	↑ 1,4%
FORWARD O FUTUROS		US\$/t				
Trigo	Dic/Ene	160,5	164,0	161,0	↓ -2,1%	↓ -0,3%
Maíz	Mar/May	148,5	148,5	147,5	0,0%	↑ 0,7%
Soja	Abr/May	264,3	266,8	257,5	↓ -0,9%	↑ 2,6%

* Precios pizarra o estimados por Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para mercadería con entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario. ** Valores conocidos en la plaza para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.

Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME

09/11/17

Producto	Posición	9/11/17	2/11/17	9/11/16	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	157,6	156,5	149,5	↑ 0,7%	↑ 5,5%
Trigo HRW	Disp.	157,6	156,4	150,7	↑ 0,8%	↑ 4,6%
Maíz	Disp.	134,4	138,0	134,1	↓ -2,6%	↑ 0,2%
Soja	Disp.	358,3	363,4	360,8	↓ -1,4%	↓ -0,7%
Harina de soja	Disp.	343,7	349,9	343,3	↓ -1,8%	↑ 0,1%
Aceite de soja	Disp.	774,7	768,5	756,4	↑ 0,8%	↑ 2,4%
ENTREGA A COSECHA		US\$/t				
Trigo SRW	Dic	157,6	190,7	155,0	↓ -17,3%	↑ 1,7%
Trigo HRW	Dic	157,6	194,9	149,2	↓ -19,1%	↑ 5,7%
Maíz	Dic	134,4	149,7	150,3	↓ -10,2%	↓ -10,5%
Soja	Nov	358,3	360,6	315,6	↓ -0,6%	↑ 13,5%
Harina de soja	Dic	343,7	344,4	306,2	↓ -0,2%	↑ 12,2%
Aceite de soja	Dic	774,7	816,8	690,0	↓ -5,2%	↑ 12,3%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,67	2,63	2,69	↑ 1,2%	↓ -0,9%
Soja/maíz	Nv/Dc	2,67	2,41	2,10	↑ 10,6%	↑ 26,9%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,17	1,13	1,11	↑ 3,4%	↑ 5,2%
Harina soja/soja	Disp.	0,96	0,96	0,95	↓ -0,4%	↑ 0,8%
Harina soja/maíz	Disp.	2,56	2,54	2,56	↑ 0,8%	↓ -0,1%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,34	0,33	0,34	↑ 1,7%	↑ 1,5%





AÑO XXXV – N° 1833 – VIERNES 10 DE NOVIEMBRE DE 2017

TERMÓMETRO MACRO

VARIABLES MACROECONÓMICAS DE ARGENTINA

09/11/17

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 17,537	\$ 17,573	\$ 17,443	\$ 15,020	16,76%
USD comprador BNA	\$ 17,350	\$ 17,350	\$ 17,250	\$ 14,700	18,03%
USD Bolsa MEP	\$ 17,555	\$ 17,565	\$ 17,441	\$ 14,978	17,21%
USD Rofex 3 meses	\$ 18,865				
USD Rofex 9 meses	\$ 20,880				
Real (BRL)	\$ 5,39	\$ 5,37	\$ 5,49	\$ 4,65	15,79%
EUR	\$ 20,37	\$ 20,40	\$ 20,54	\$ 16,27	25,19%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior					
Reservas internacionales (USD)	51.810	51.985	50.237	37.210	39,24%
Base monetaria (ARS)	870.103	891.574	868.105	674.209	29,06%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	25.402	23.727	21.137	8.471	199,86%
Títulos públicos en cartera BCRA (ARS)	1.229.591	1.209.338	1.199.705	1.020.063	20,54%
Billetes y Mon. en poder del público (A)	622.600	609.677	616.215	462.155	34,72%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.306.686	1.298.437	1.266.058	1.042.499	25,34%
Depósitos del Sector Privado en USD	24.864	24.650	24.514	17.984	38,26%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.215.810	1.211.633	1.162.170	841.118	44,55%
Préstamos al Sector Privado en USD	14.403	14.675	14.357	8.788	63,89%
M ₂ /2	917.895	870.104	888.141	725.266	26,56%
TASAS					
BADLAR bancos privados	21,13%	22,06%	21,13%	20,94%	0,19%
Call money en \$ (comprador)	27,25%	26,00%	25,00%	26,75%	0,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	27,95%	27,66%	26,91%	24,32%	3,63%
LEBAC a un mes	26,50%	26,50%	26,50%	26,25%	0,25%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	26,58%	34,62%	23,58%	46,92%	-20,34%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 57,08	\$ 54,54	\$ 50,92	\$ 45,27	26,09%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.284,80	\$ 1.279,20	\$ 1.291,40	\$ 1.281,40	0,27%
Plata	\$ 17,01	\$ 17,08	\$ 17,08	\$ 18,47	-7,90%

/1 FIIIN = Reservas Internacionales - Cuentas Corrientes en otras monedas - Otros Pasivos.

/2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE ARGENTINA (INDEC)

09/11/17

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	II Trimestre	2,7	0,3	-3,7	
EMAE /1 (var. % a/a)	ago-17	4,3	4,3	-1,9	
EMI /2 (var. % a/a)	sep-17	1,5	1,4	-4,6	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC GBA-CABA (var. % m/m)	sep-17	2,0	1,5		
Básicos al Productor (var. % m/m)	sep-17	1,1	2,0		
Costo de la Construcción (var. % m/m)	sep-17	1,0	1,1	0,4	29,2
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	45,4	45,5	46,0	-0,6
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	41,5	41,3	41,7	-0,2
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	8,7	9,2	9,3	-0,6
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	11,0	9,9	11,2	-0,2
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	sep-17	5.198	5.243	5.018	3,6%
Importaciones (MM u\$s)	sep-17	5.963	6.314	4.679	27,4%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	sep-17	-765	-1.071	338	-326,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

